

26 ส.ค. 2568



Offshore
Comparing



the Titans



26 ส.ค. 2568

Retail 2Q25 Earnings

บทสรุป

- กลุ่ม **Retail เฝงบเป็นภาพผสม** โดยรวมฉายภาพดังนี้ 1) ผู้บริโภคในสหรัฐฯ โดยรวมยังแข็งแกร่ง แต่เน้นใช้จ่ายในสินค้าราคาถูกลงหรือมีความคุ้มค่า และหลีกเลี่ยงการซื้อสินค้าชิ้นใหญ่ 2) เริ่มเห็นผลกระทบของภาษีนำเข้าที่กดดันอัตรากำไรของกลุ่ม
- ในไตรมาสที่ 3 ตลาดค้าปลีกมีแนวโน้มจะเผชิญกับผลกระทบจากภาษีนำเข้า ซึ่งอาจทำให้การแข่งขันด้านราคาเข้มข้นขึ้น ดังนั้นบริษัทที่จะโดดเด่นและรับมือได้ดีที่สุดคือบริษัทที่สามารถควบคุมต้นทุนและรักษาฐานลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- เราชอบ **WMT** ที่สุดในกลุ่ม จาก 1) อัตรากำไรยังขยายตัว แม้ต้นทุนสูงขึ้น 2) ฐานลูกค้าแข็งแกร่งขยายตัวต่อเนื่อง 3) เป็นผู้นำส่วนแบ่งตลาดค้าปลีกของโลก ทำให้ Walmart มีภูมิคุ้มกันในการแข่งขันระยะข้างหน้าได้ดี 4) ธุรกิจ E-commerce เติบโตเด่น
- Valuation ของ WMT ถือว่าสูงกว่าอุตสาหกรรม และค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ปี ด้วยภาพนี้เราแนะนำให้ลงทุนเมื่อราคาหุ้นย่อตัว
- แนวรับ 95.80 – 94.00, แนวต้าน 100.00 – 102.0, Cut loss หากต่ำกว่า 91.8

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 26/08/2025

Retail 2Q25 Earnings

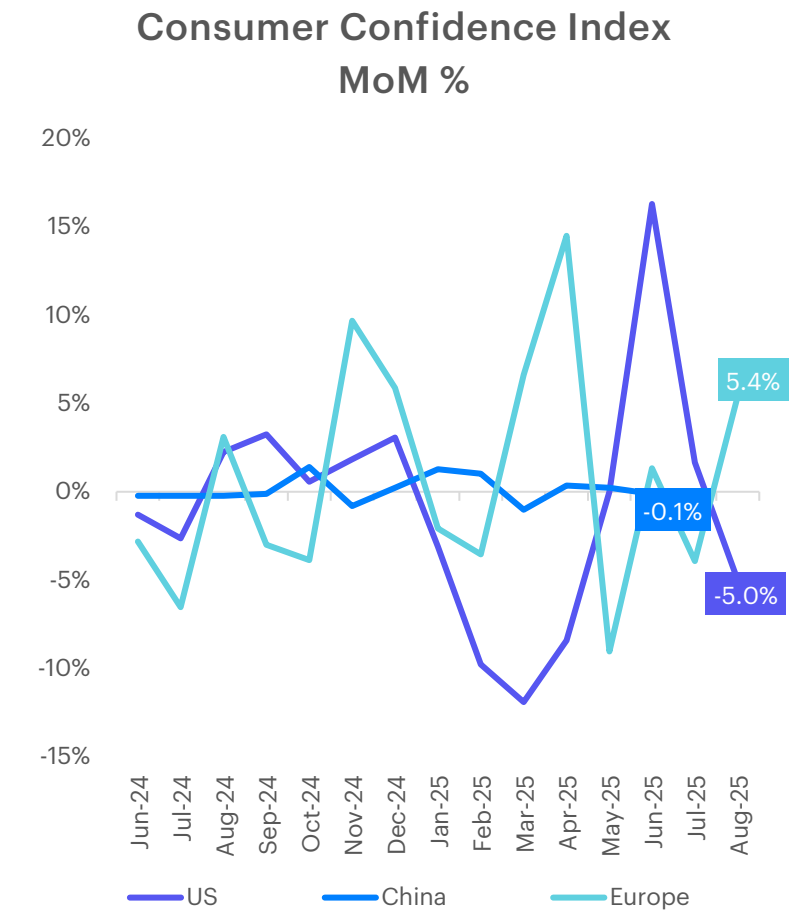
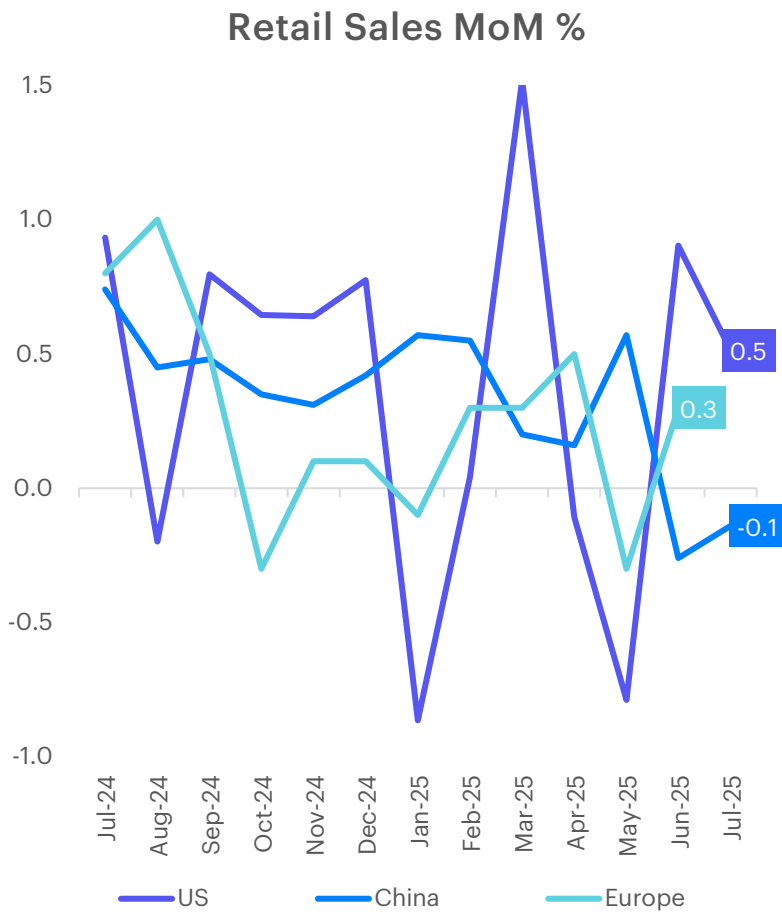
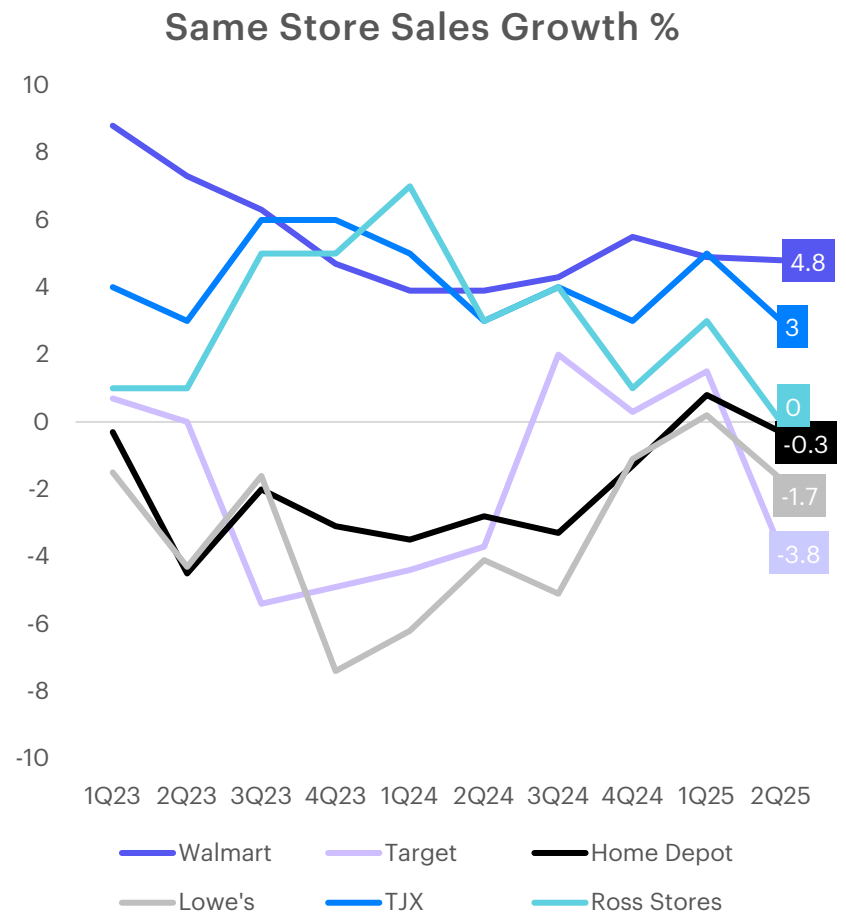


26 ส.ค. 2568

Company Name	Stock Ticker	Industry	INVX Rec.	P/E AVG 5Y	P/E	FY26 EPS Growth %	Bloomberg target price	Upside % From Bloomberg
Walmart, Inc.	WMT	Discount Retail	Y	25.3	34.7	3.9	112.7	16.3
Target Corporation	TGT	Discount Retail	N	16.5	12.9	(16.6)	104.6	5.4
Lowe's Companies, Inc.	LOW	Home Improvement Retail	N	17.2	20.5	2.8	276.7	4.9
The Home Depot, Inc.	HD	Home Improvement Retail	N	21.7	26.2	(1.1)	431.7	4.6
The TJX Companies, Inc.	TJX	Apparel Retail	N	23.9	28.2	7.4	147.2	7.8
Ross Stores, Inc.	ROST	Apparel Retail	N	22.5	22.5	(2.0)	158.3	7.5

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 26/08/2025

Retail 2Q25 Earnings



Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 26/08/2025



26 ส.ค. 2568

Retail 2Q25 Earnings

กลุ่ม **Retail** เหยงบเป็นภาพผสม โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- 1. Walmart (WMT)** เหยงบเป็นภาพผสม ยอดขายสาขาเดิมโต 4.6% ดีกว่าคาด ในขณะที่กำไรต่ำกว่าคาด เนื่องจากค่าใช้จ่ายพิเศษจากคดีความและการปรับโครงสร้างองค์กร อย่างไรก็ดี ธุรกิจ E-commerce โตถึง 25% และบริษัทได้ปรับเพิ่มยอดขายขึ้น 3.75% ถึง 4.75% และกำไรต่อหุ้นจะอยู่ที่ \$2.52 ถึง \$2.62 โดยบริษัทคาดผลกระทบจากต้นทุนขายที่สูงขึ้นต่ออัตรากำไรจะน้อยกว่าที่เคยคาดไว้ **Target (TGT)** เหยยยอดขายลดลง 0.9% YoY กำไรลดลง 21.5% YoY แต่**ดีกว่าคาด**เล็กน้อย อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 29% จาก 30% ในปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนลดสินค้าที่มากขึ้นและ**ต้นทุนที่สูงขึ้น** นอกจากนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างองค์กร
- 2. Home Depot (HD)** เหยรายได้และกำไรต่อหุ้นในไตรมาสที่ 2 **ต่ำกว่าคาด**เล็กน้อย โดยลูกค้าชะลอการทำโครงการขนาดใหญ่จาก**ต้นทุนที่สูงขึ้น**ในหลาย ๆ ด้าน อย่างไรก็ดี ยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้นเป็นบวกได้ที่ 1% YoY เป็นไตรมาสที่ 2 ในรอบ 11 ไตรมาส แม้จะโดยรวมจะพลาดเป้า แต่ราคาหุ้นสูงขึ้นจากความคาดหวังต่ำและการยืนยันเป้าหมายกำไรสำหรับทั้งปี รวมไปถึง Yield ที่ลดลง
- 3. Lowe's (LOW)** รายงานรายได้โต 1.6% YoY ตามคาด ด้านกำไรโต 2.5% YoY **ดีกว่าคาด** ด้านยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 1.1% YoY หนุนโดยลูกค้ากลุ่ม Pro แต่ฝ่ายบริหารยังคงระมัดระวัง โดยระบุว่าการเติบโตนี้มาจากสภาพอากาศที่ดีขึ้น และ**ยังเร็วเกินไปที่จะเรียกว่าเป็นแนวโน้มที่ยั่งยืน** นอกจากนี้ยังปรับประมาณการกำไรลงเล็กน้อย ซึ่งต่างกับ Home Depot อย่างชัดเจน



26 ส.ค. 2568

Retail 2Q25 Earnings

5. TJX (TJX) เพลยรายได้โต 6.9% YoY และกำไรโต 13.1% YoY **สูงกว่าที่คาด** โดยยอดขายเติบโตในทุกธุรกิจหลัก **หนุนโดยความต้องการสินค้าลดราคา** ในช่วงที่มีความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจ นอกจากนี้ บริษัทเพิ่มเป้าหมายกำไรทั้งปีขึ้นเป็น 4.52-4.57 ดอลลาร์ จากเดิมที่ 4.34-4.43 ดอลลาร์ และคาดว่าจะยอดขายสาขาเดิมจะเติบโต 3% ตลอดทั้งปี

6. Ross Stores (ROST) เพลยงบเป็นภาพผสม ยอดขายต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่กำไรสูงกว่าคาด ยอดขายสาขาเดิมเติบโต 2% นอกจากนี้บริษัทกลับมาให้แนวโน้มผลประกอบการทั้งปี โดยคาดการณ์กำไรสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้มาก อย่างไรก็ตาม คาดการณ์กำไรในไตรมาส 3 ต่ำกว่าคาด เนื่องจากมีปัจจัยมหภาคที่ไม่แน่นอน รวมไปถึง**ต้นทุนที่สูงขึ้น**ที่เริ่มแสดงให้เห็นในไตรมาสนี้

จากผลประกอบการกลุ่มค้าปลีกดังกล่าว สะท้อนภาพที่ไปในทิศทางเดียวกัน 2 ประเด็น ได้แก่

1. ชาวอเมริกันยังใช้จ่ายอยู่ แต่เน้นใช้จ่ายในสินค้าราคาถูกหรือมองหาความคุ้มค่ามากขึ้น ซึ่งสะท้อนผ่านยอดขายกลุ่มสินค้าราคาถูกเติบโตดี ในขณะที่เดียวกันผู้บริโภคหลีกเลี่ยงใช้จ่ายในสินค้าชิ้นใหญ่
2. เริ่มเห็นผลกระทบจากอัตราภาษีนำเข้า ซึ่งส่งผลกระทบต่อต้นทุนบริษัท ทำให้อัตรากำไรถูกกดดัน

แนวโน้มการแข่งขันในอนาคต

เราประเมินว่าในไตรมาสนี้จะเห็นผลกระทบที่แท้จริงของภาษีนำเข้าต่อต้นทุนของกลุ่มค้าปลีก โดยเราเฝ้าระวังการแข่งขันในระยะข้างหน้าอาจมีการแข่งขันทางด้านราคามากขึ้น ด้วยเหตุนี้ บริษัทใดที่มีการบริหารหรือควบคุมต้นทุนและการรักษาฐานลูกค้าที่ดี จะโดดเด่นที่สุดในอตุย

Retail 2Q25 Earnings



26 ส.ค. 2568

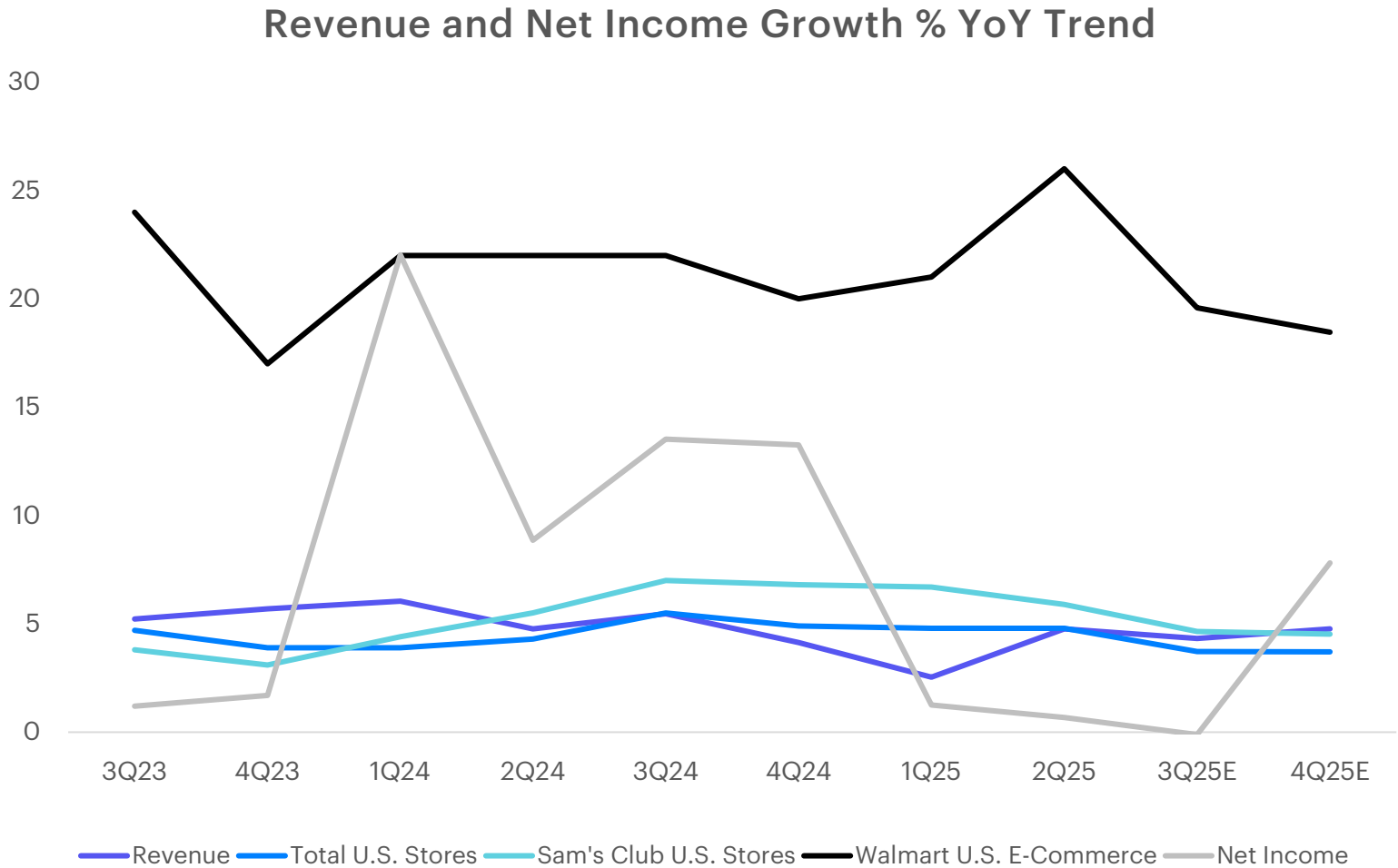
มุมมองการลงทุน

- เราชอบ Walmart (WMT) ที่สุดในกลุ่ม Retail หลัง 1) อัตรากำไรยังขยายตัว แม้ว่าต้นทุนสูงขึ้น แต่มีการจัดการบริหารสินค้าคงคลังได้ดี 2) ฐานลูกค้าแข็งแกร่ง โดยฐานสมาชิก Walmart+ ขยายตัวต่อเนื่อง 3) ธุรกิจ E-commerce สามารถทำกำไรติดต่อกันต่อเนื่องและมีการเติบโตสูง 4) ครองส่วนแบ่งทางการตลาดค้าปลีกอันดับหนึ่งของโลก ส่งผลให้มีภูมิคุ้มกันต่อการแข่งขันที่มากขึ้นในระยะข้างหน้าได้ 5) มีรายได้จาก 19 ประเทศทั่วโลก ไม่ได้พึ่งพาสหรัฐฯ เพียงอย่างเดียว
- ขณะที่หากดู **Valuation ของ WMT** ในปัจจุบัน โดย P/E อยู่ที่ระดับ 34.7x ซึ่งถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มค้าปลีกที่ระดับ 26.0x และสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีในอดีตที่ระดับ 25.3x โดยแนวโน้มการเติบโตที่ระดับ FY26 ที่ระดับ 4% ด้วยเหตุนี้ เราแนะนำลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงและแนะนำเล่นตาม Sentiment โดยเราประเมินว่า WMT ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากยอดขายที่เติบโตที่สุดในกลุ่ม รวมไปถึงการควบคุมจัดการสินค้าคงคลังที่ดี ทำให้ต้นทุนจากภาษีมีจำกัด
- **มุมมอง Technical:** ราคาพักตัวลงมาถึงกรอบล่าง uptrend channel และเส้นค่าเฉลี่ยระยะกลาง แต่ Stochastic ปรับลงใกล้ถึงโซน oversold และ MACD ยังอยู่เหนือแกน 0 ประเมินว่าหากราคาไม่หลุดกรอบล่าง มีโอกาสรีบาวด์ฟื้นตัวขึ้น
- **แนวรับ 95.80 – 94.00, แนวต้าน 100.00 – 102.0, Cut loss หากต่ำกว่า 91.8**

แนวโน้มการเติบโตรายได้และกำไรในอนาคต (WMT)



26 ส.ค. 2568



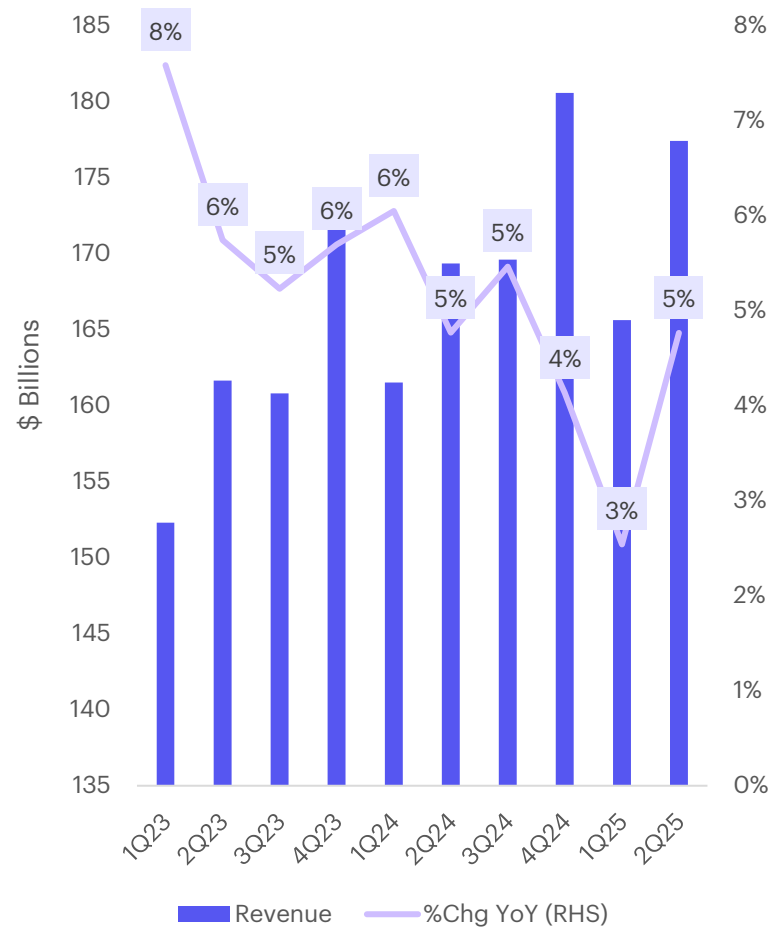
Growth%	3Q25E	4Q25E
Revenue	4.3%	4.8%
Total US Stores	3.7%	3.7%
Sam's Club US Stores	4.7%	4.5%
Walmart US E-commerce	19.6%	18.5%
Net Income	-0.11%	7.82%

Walmart, Inc. (WMT)

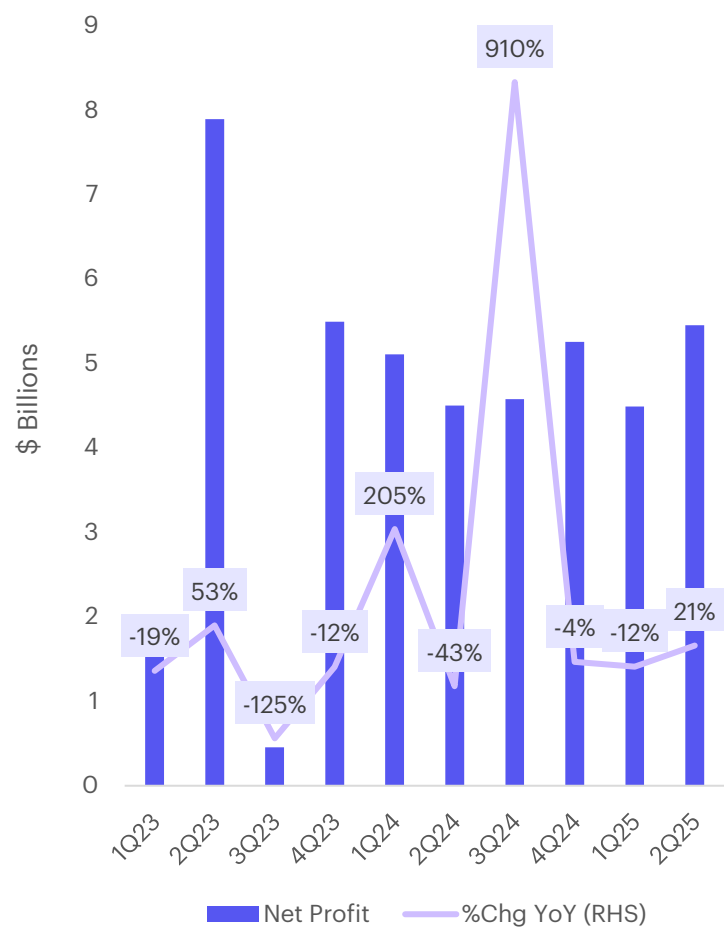


26 ส.ค. 2568

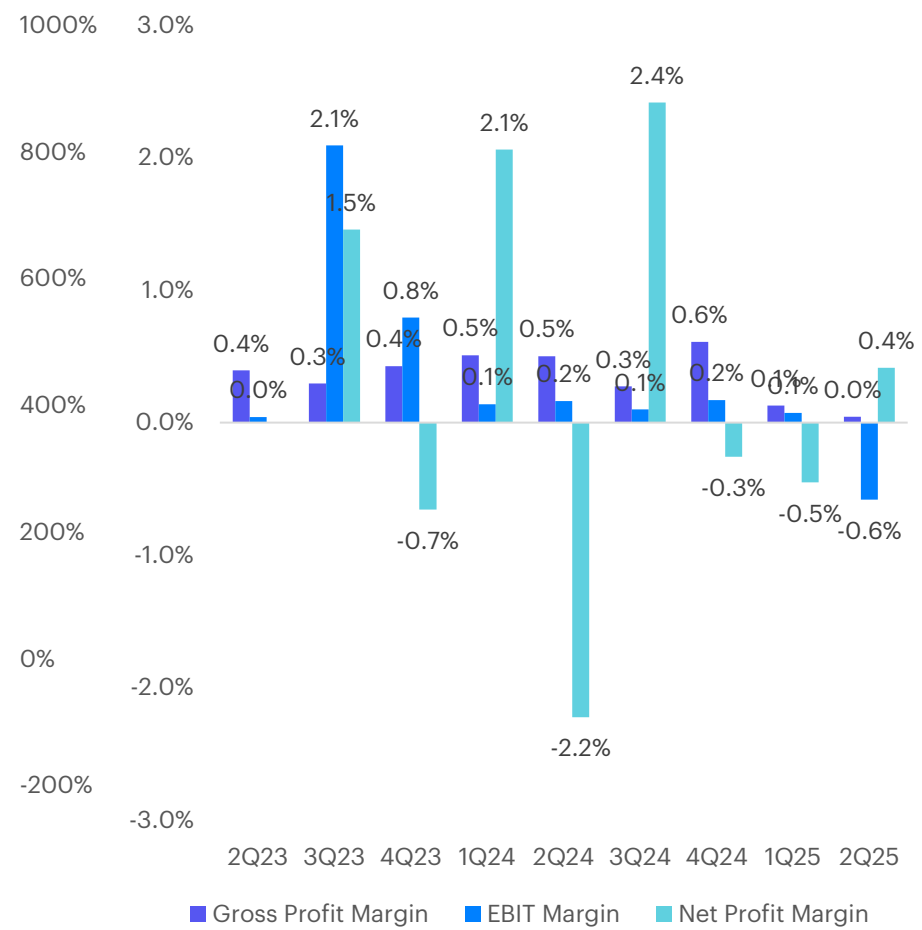
Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



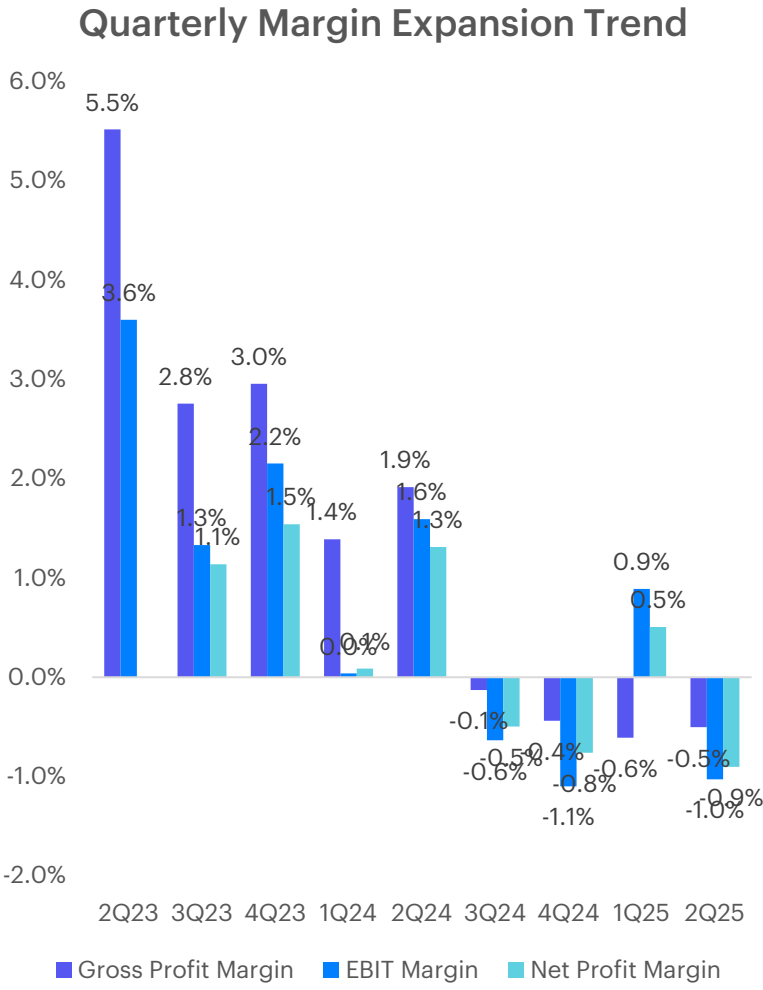
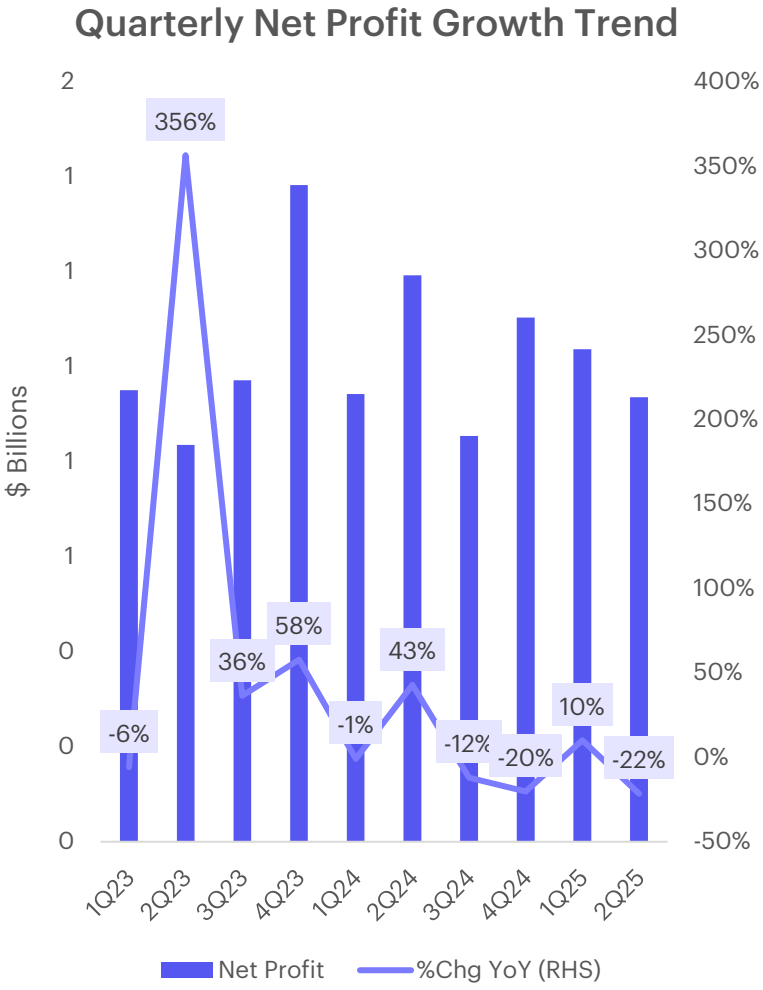
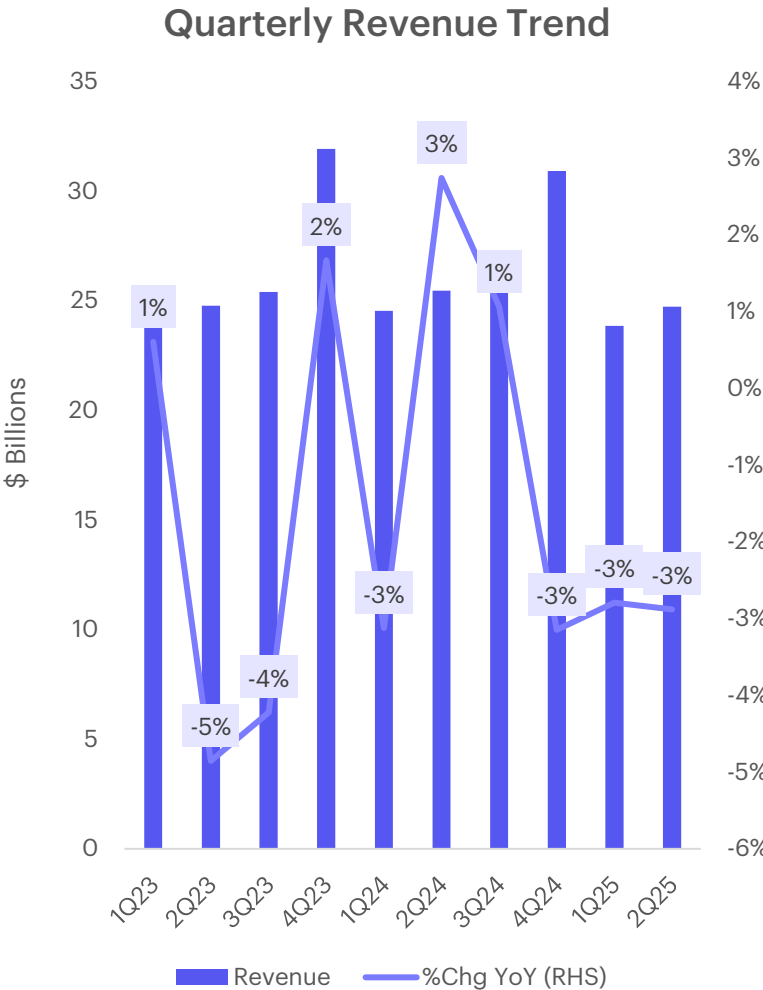
Quarterly Margin Expansion Trend



Target Corporation (TGT)



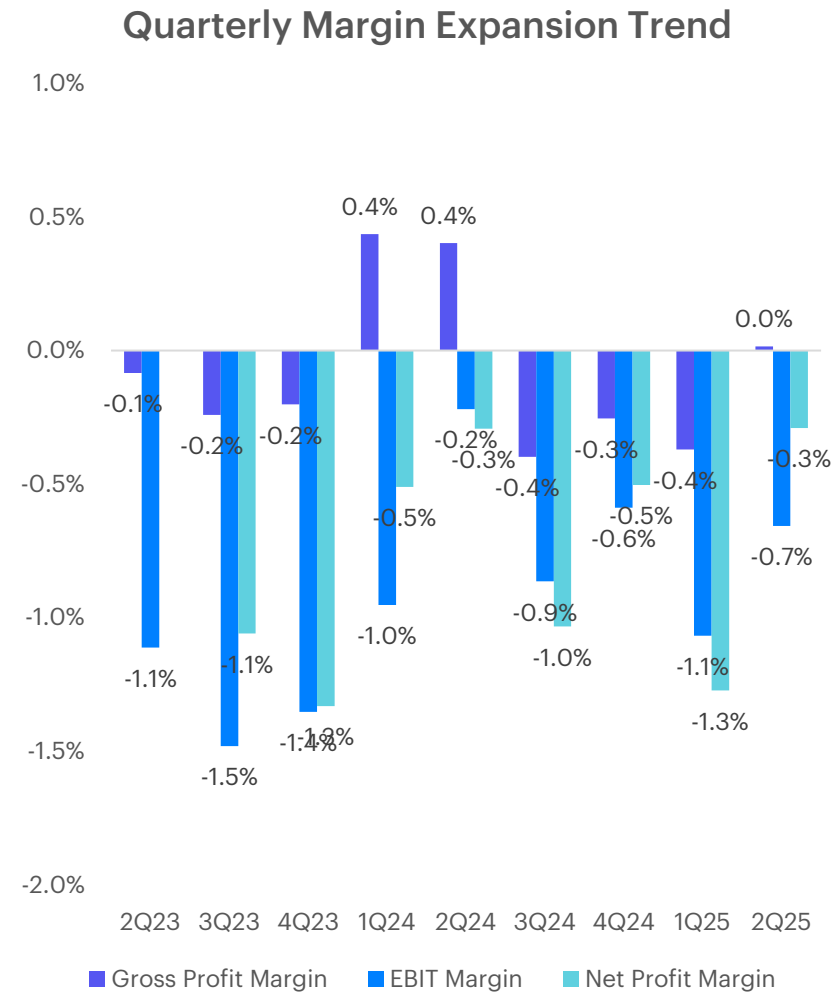
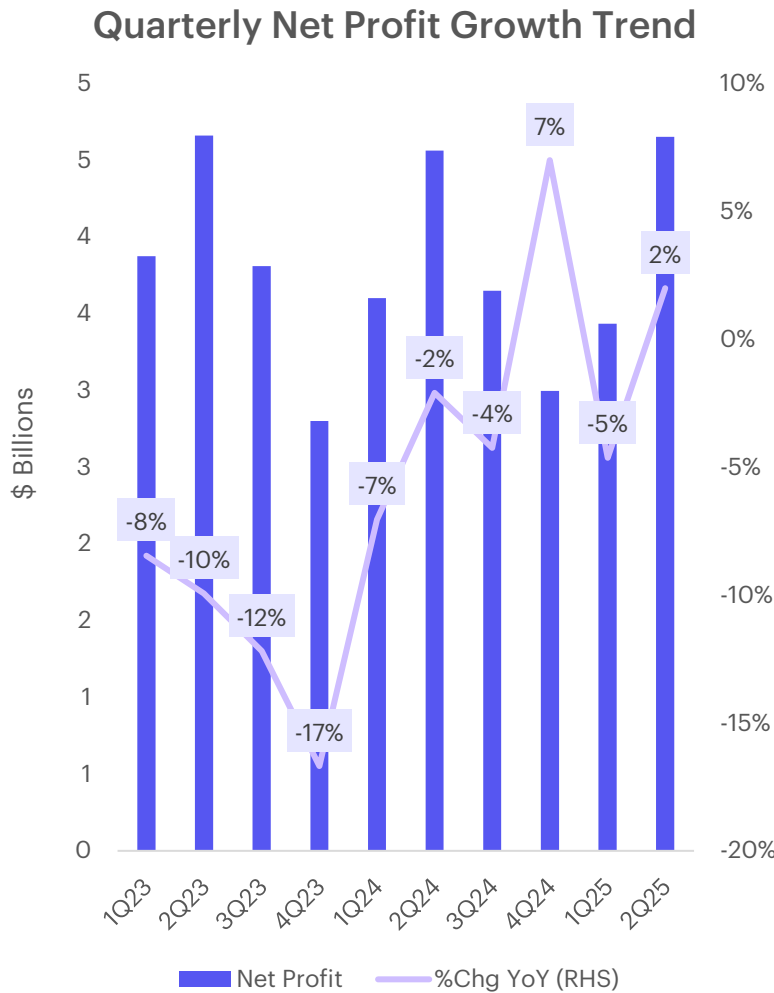
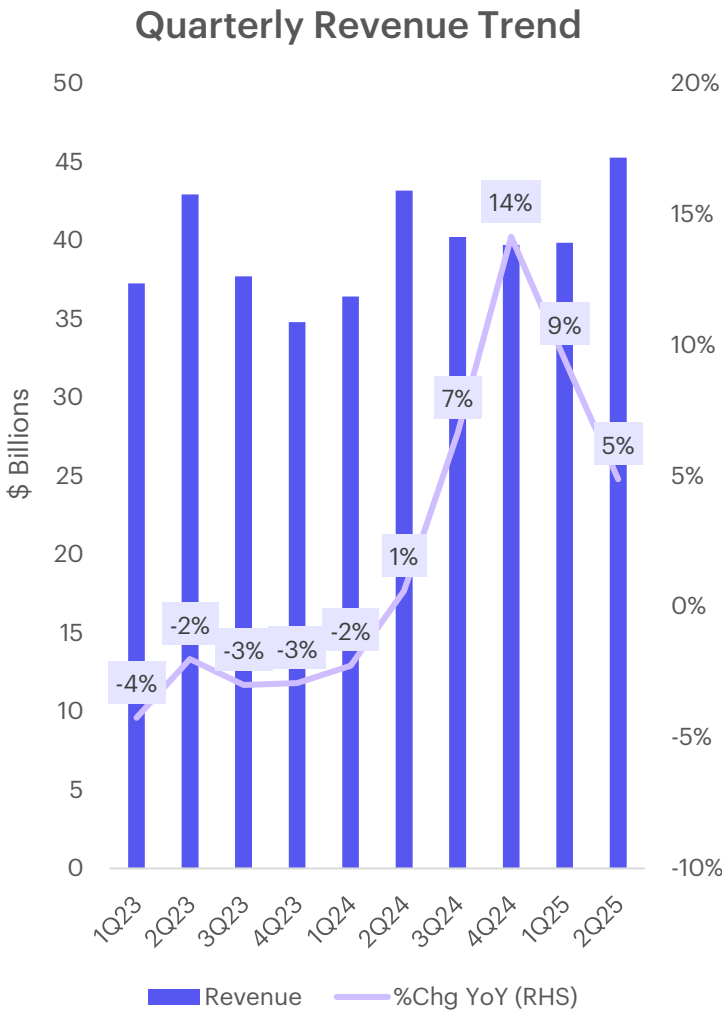
26 ส.ค. 2568



The Home Depot, Inc. (HD)



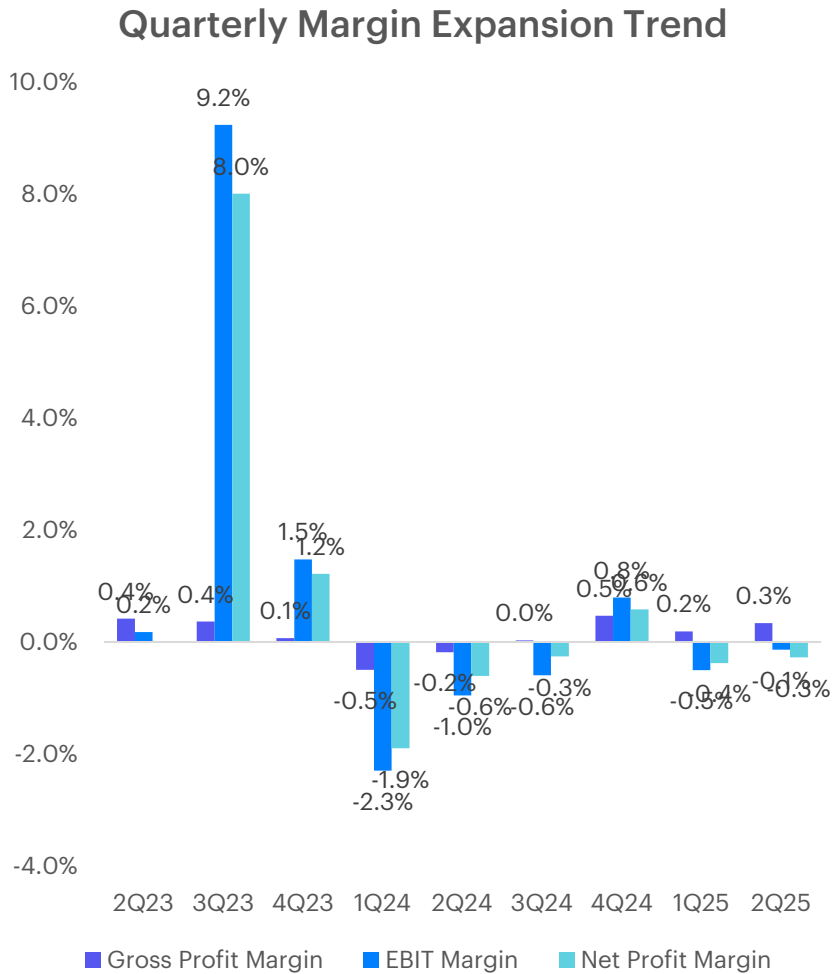
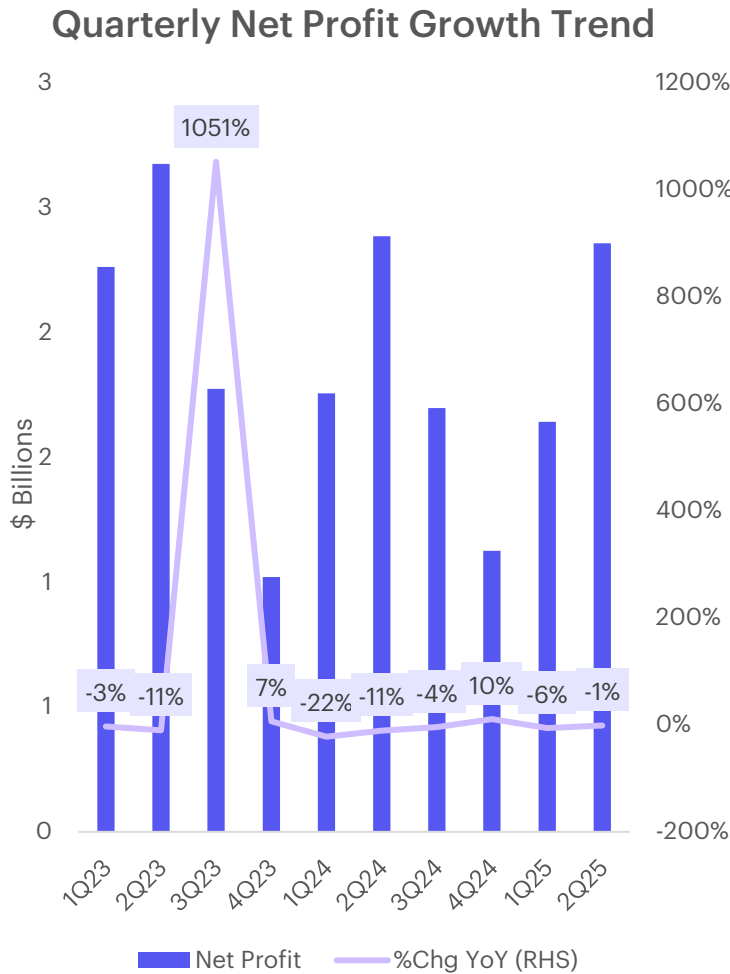
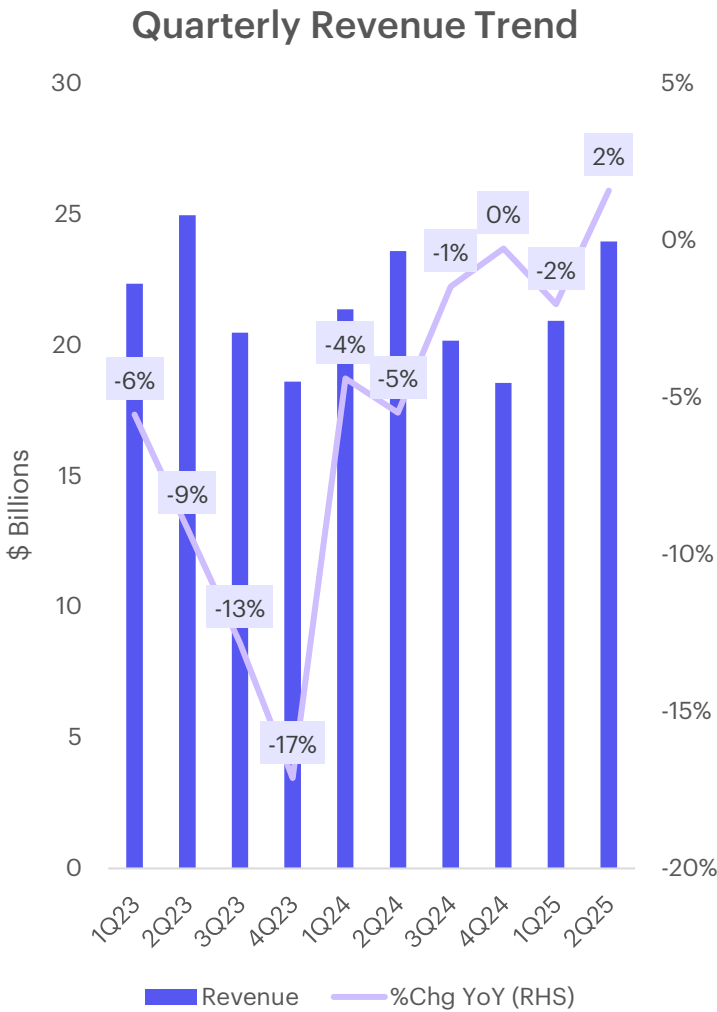
26 ส.ค. 2568

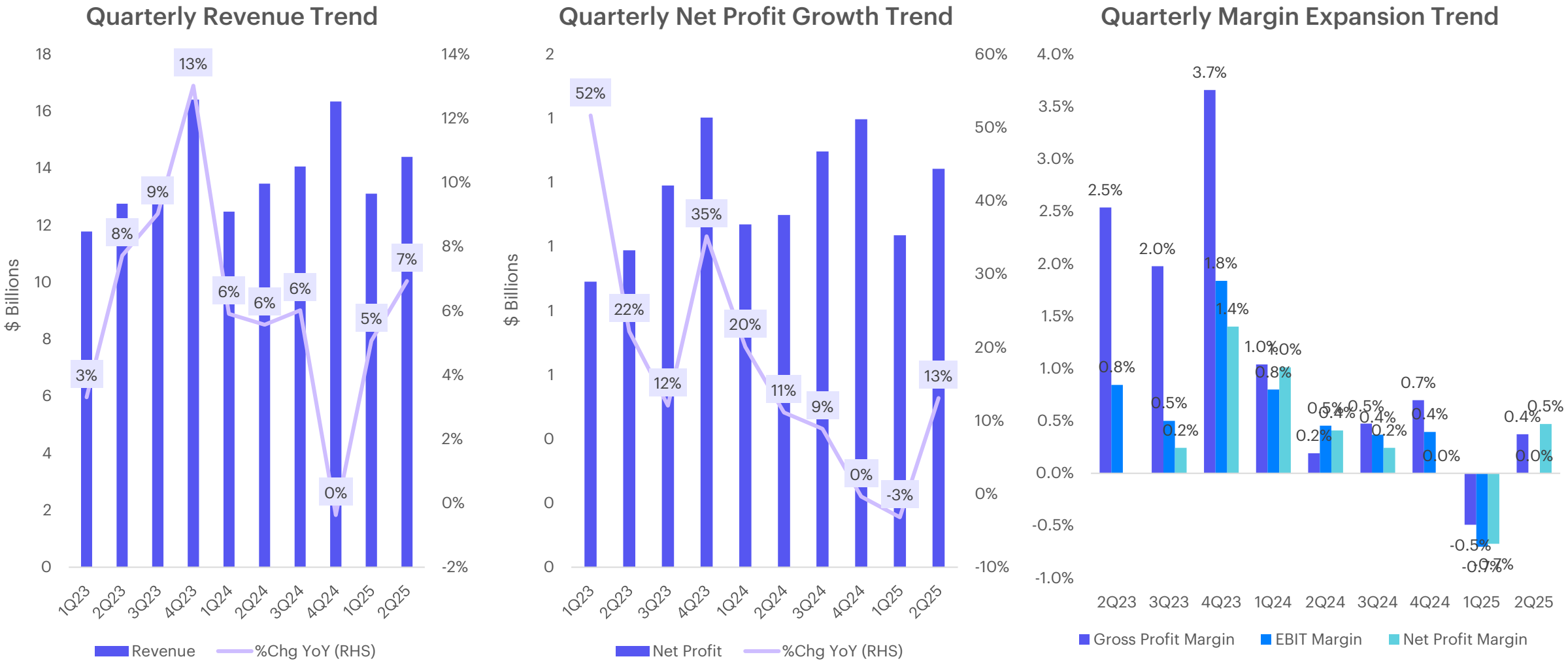


Lowe's Companies, Inc. (LOW)



26 ส.ค. 2568



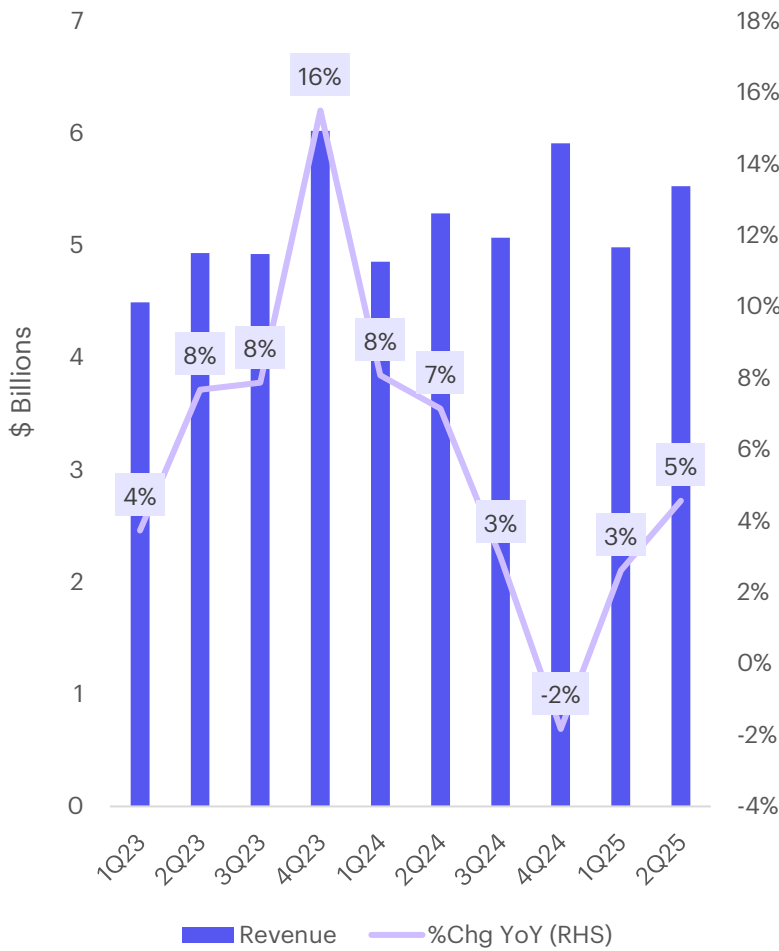


Ross Stores, Inc. (ROST)

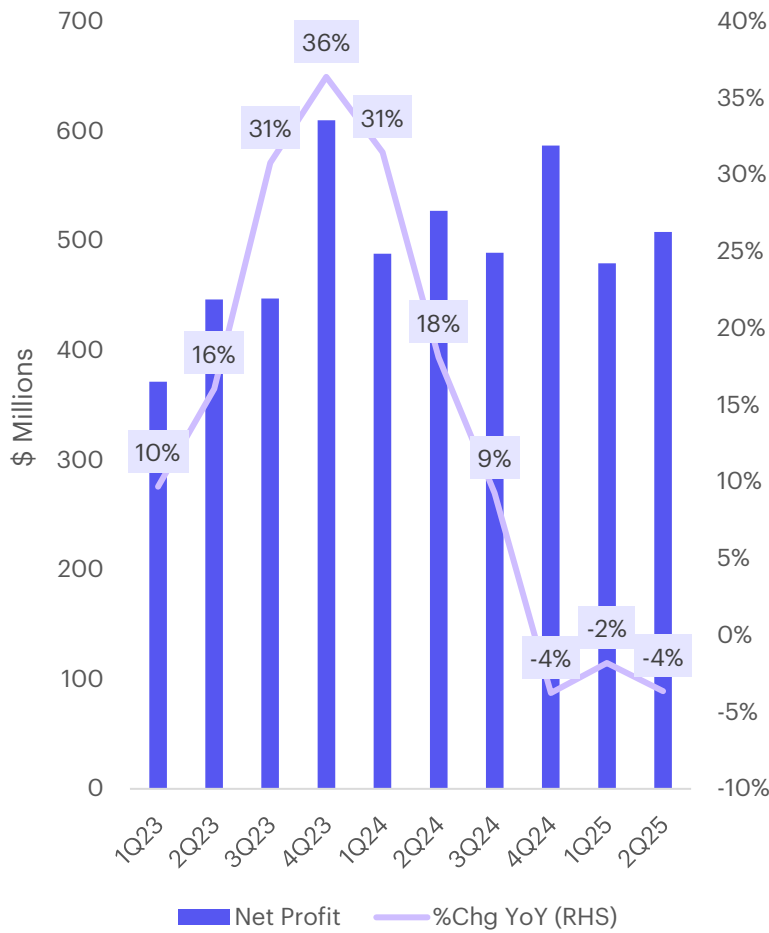


26 ส.ค. 2568

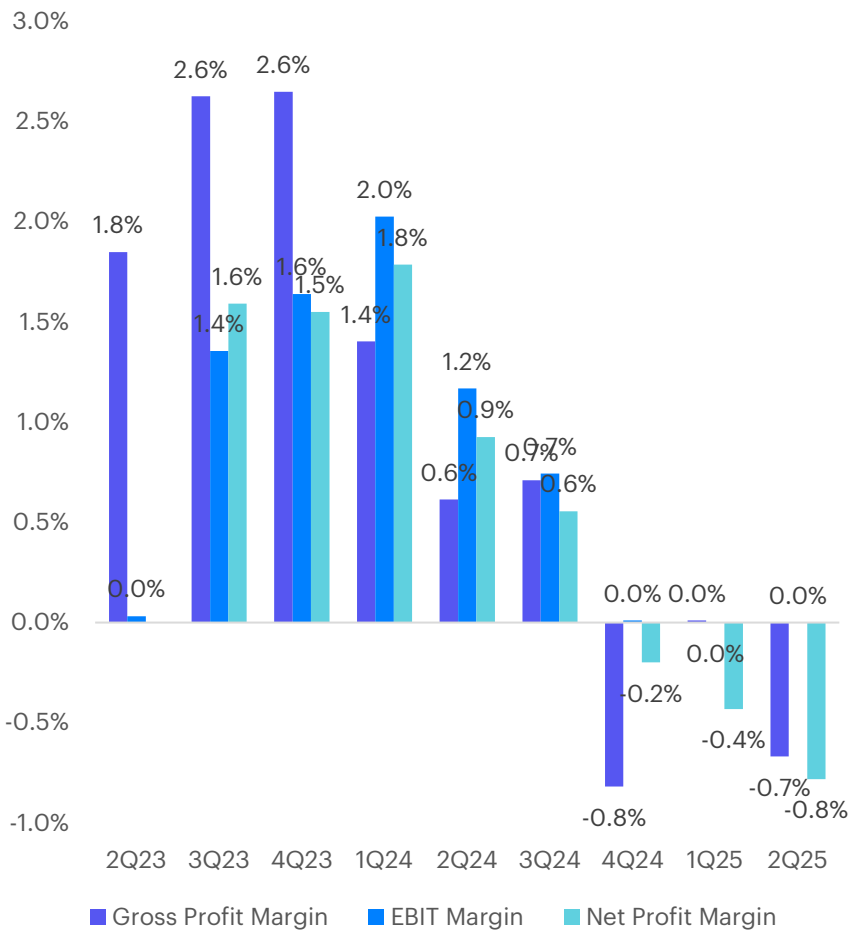
Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดก่อนประกอบ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMAR, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DBON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, GYU, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.